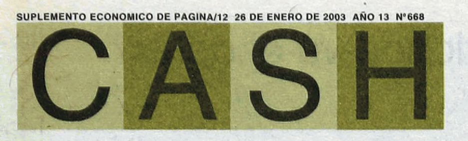
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 26 DE ENERO DE 2003 AÑO 13 Nº668



¿A dónde va el dólar?





Después de una semana inédita para Argentina, con el dólar en caída libre y el Gobierno haciendo esfuerzos para evitar el derrumbe, **Cash** consultó a 8 economistas para que barajen sus escenarios para el tipo de cambio en el corto plazo.

Opinan: Carlos Pérez, Jorge Schvarzer, Ricardo Fuente, Luis Secco, Héctor Valle, Arnaldo Bocco, Claudio Katz y Alfredo García.

Sumacero

el Libro

LOS TRANSGENICOS EN LA AGRICULTURA ARGENTINA
Eduardo Trigo, Daniel Chudnovsky, Eugenio Cap y Andrés López
Libros del Zorzal



Los cuatro economistas autores de esta obra presentan el primer estudio consistente sobre un tema polémico que generalmente suele ser abordado con cierta superficialidad por algunas organizaciones ambientalistas. El presente trabajo, realizado en el ámbito del Centro de Investigaciones para la Transformación (Cenit), intenta responder a: ¿en qué consiste la controversia que se ha generado en los principales países productores y consumidores de los transgénicos acerca de los beneficios y costos, sociales y privados, de este tipo de innovaciones radicales? ¿Cómo se refleja la controversia en las regulaciones comerciales y ambientales? ¿Cuáles son los factores económicos que explican la adopción de estas modernas biotecnologías en la agricultura argentina? ¿Cómo se han distribuido los beneficios de la adopción entre agricultores y proveedores de la tecnología?

¿Cuál es



El presidente del Foro Económico Mundial de Davos, **Klaus Schwab**, se autocandidateó para el Premio Nobel de Economía. En una entrevista concedida al semanario suizo de lengua alemana *Weltwoche* declaró, sin pecar de modesto, que preferiría el premio del Banco de Suecia a un eventual Nobel de la Paz, galardón que, por otra parte, nadie piensa otorgarle (aunque con el Nobel nunca se sabe). *"Sé que puede sonar un poco osado, pero soy ante todo economista, y con el Informe de Competitividad Global desarrollé ya en 1979 un concepto para medir la competitividad de los distintos países que fue una auténtica revolución"*, se ufanó Schwab. **Suma 0**, una sección siempre atenta a las revoluciones del pensamiento económico, intentó vanamente rastrear el aporte de Schwab en ámbitos académicos, tarea que lamentablemente resultó infructuosa. No obstante, en otra parte del reportaje el creador del Foro de Davos consideró que "hoy estamos pagando el precio de la arrogancia que cultivamos con tanta euforia en los años noventa". ¿Habrá sido una autocrítica?

EL ACERTIJO

Miguel, uno de mis profesores de matemática, cumplió años pocos días atrás. Cuando le preguntaron cuántos había cumplido respondió: Si toman tres veces los años que tendré dentro de tres años y le restan tres veces los años que tenía hace tres años y a lo que les dé le suman 12 tendrán como resultado los años que tengo. **¿Cuántos años cumplió Miguel?**

Respuesta: Se trata de un típico problema que puede resolverse recurriendo al álgebra. Si se llama z al número de años buscado se tendría que (3(z+3) - 3(z-3))+12= z, despejando resulta z = 30 años.

217.513,75

dólares fue el peaje que el pasado 17 de enero debió pagar el crucero "Coral Princess" para transitar por el canal de Panamá. Según informaron las autoridades del canal (ACP) esta magnitud pasó a ser el nuevo record de pago. El buque pertenece a la línea de cruceros de lujo "Princess Cruises" y tiene capacidad para 1950 personas. Antes de su tránsito por el paso interoceánico fue bautizado por la presidenta de Panamá, Mireya Moscoso. El record anterior pertenecía al buque "Radiance of the Seas", que en 1992 abonó 217.137,00 dólares.

el Dato

Si alguien albergaba alguna suspicacia sobre la efectividad de los organismos que tienen responsabilidad en el control de las privatizadas ahora deberá enfrentarse con una nueva realidad. La **Comisión Nacional de Comunicaciones (CNC)** se puso firme y obligó a las empresas Telecom y Telefónica a adelantar la edición y distribución de las guías telefónicas correspondientes al período 2003/2004 para antes del 15 de marzo próximo. Según la CNC, la poderosa medida responde a las "irregularidades" detectadas en la calidad de las guías 2002/2003 de las dos empresas. Específicamente el agregado de más columnas por página y la utilización de un menor tamaño de letra. *"Esta disminución de la calidad ha generado múltiples reclamos, en virtud de las dificultades que presentan algunas de las ediciones actuales para la lectura de la guía"*, concluyó la comisión. Tiemblan las privatizadas, los usuarios ya no están solos.

teXtual

"El Gobierno tendría que buscar en el corto plazo una mezcla de menores controles y mayor emisión que la contemplada en el programa monetario original para 2003. Y trabajar intensamente para que en el transcurso de 2003 pueda comprar reservas genuinamente." Del economista jefe de FIEL, **Fernando Navajas**, en el diario *Ambito Financiero* del pasado martes 21 de enero. Como se ve, la ortodoxia de FIEL no es tan ortodoxa cuando de sostener el dólar se trata.

Ranking

Producción de petróleo por operador
Promedio diario (noviembre 2002)
–En metros cúbicos–

1- YPF	35.094
2- Astra	19.652
3- Pan American	13.279
4- Pecom Energía	12.897
5- Chevron	11.854
6- Tecpetrol	5.315
7- Total Austral	5.253
8- Vintage Oil	4.387
9- Sipetrol	3.105
10- Pluspetrol	2.576

Fuente: Revista Petrotecnia sobre datos suministrados por las empresas

180

millones, es la cifra de los desempleados en el mundo a diciembre de 2002 según un informe de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), publicado este viernes en Ginebra, una cifra sin precedentes. "La situación del empleo es alarmante. Son casi dos años de frenazo económico. El riesgo es que una agravación de la situación pueda conducir a la inestabilidad social en el mundo", comentó Chantal Harasty, coautora del informe. Si a los sin trabajo se agregan los subempleados (no ganan más de un dolar por día) se llega a 730 millones con problemas laborales. En América latina y el Caribe, el índice de desempleo ha subido en 2002 hasta casi el 10 por ciento en promedio. Argentina con más del 20 por ciento posee la peor situación de la región.

¿A dónde va el dólar?

Carlos Pérez
director Fundación Capital



"No menos de 3 pesos"

"El sentido común indica que si el dólar cae por debajo de 3 pesos no debería haber vendedores. Si se contrasta el pasivo monetario, incluyendo lecops y patacones, con las reservas surge un tipo de cambio que simula una convertibilidad de 3,30 pesos. Sin embargo, durante la última semana el tipo de cambio libre estuvo cercano a 3,10 pesos y nadie puede garantizar que no baje porque los mercados son volátiles. La caída responde a una coyuntura especial donde se combina una oferta de dólares que opera a pleno con una demanda minusválida. El excedente comercial, la estabilidad monetaria, las expectativas favorables que generó el acuerdo con el FMI y la demanda de pesos billete que se acentúa en el verano, conviven con una curva de demanda de dólares deprimida por el default de la deuda pública y parte de la privada, la existencia de restricciones financieras y cambiarias y la imposibilidad de movilizar capitales libremente. Un dólar a 3,20 debería ser el piso a partir del cual el Banco Central flexibilice las restricciones para evitar una mayor apreciación del peso. En los próximos dos meses la incertidumbre electoral va a jugar a favor de la incertidumbre económica y la demanda de dólares va a crecer. Si bien cuando el dólar baja los precios se mantienen, cuando sube algo de inflación va a haber. El Gobierno se debería plantear como estrategia evitar la volatilidad y más cuando hay dudas respecto a la consistencia de un dólar por debajo de 3 pesos en un contexto macroeconómico caracterizado por un riesgo-país de más de 6 mil puntos."

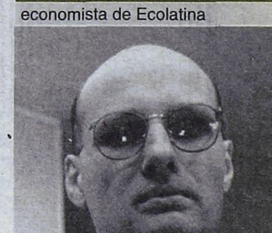
Jorge Schvarzer
economista Plan Fénix-UBA.



"Puede seguir cayendo"

"El dólar puede seguir cayendo, pues su promedio histórico entre 1960 y 1990 fue de 2,80 pesos. Pero sería mejor que quede cercano a 3,20 y se ajuste en valores reales con la inflación. Para lograr la estabilidad el Banco Central tiene una capacidad de intervención restringida porque para comprar dólares necesita emitir pesos y esto genera un riesgo inflacionario. No obstante, puede contribuir a orientar el mercado por otras vías. Lo que está ocurriendo en estos días es excepcional porque el superávit de dólares se explica en gran parte por el no pago de la deuda externa. Por eso se está pensando autorizar a las empresas privadas a que puedan ir pagando sus deudas con el exterior. Un valor estable es lo más recomendable porque una caída de la divisa puede frenar una suba de los alimentos, pero no va a forzar una baja. Ahora bien, más allá de lo que suceda lo destacable de la coyuntura actual es el cambio de expectativas. En la primera mitad del año pasado había una incertidumbre terrible sobre el dólar y discutíamos cuánto iba a subir. Algunos llegaron a pronosticar un dólar de 8 o 10 pesos y ahora estamos hablando de cuánto puede llegar a bajar. Sin duda, se evidencia un cambio brutal de la situación del país. Hemos salido de una enorme incertidumbre caracterizada por fuertes prácticas especulativas para posicionarnos en un nuevo escenario donde las tendencias son positivas. Se acabaron las expectativas de alzas muy bruscas. Sería magnífico que el dólar quede estable para evitar nuevos sobresaltos."

Ricardo Fuente
economista de Ecolatina



"Tocó el piso"

"Creo que el dólar tocó su piso. No obstante, ya se han tomado medidas de liberalización para frenar la caída y si es necesario, se tomarán algunas adicionales. El control de cambios fue un instrumento muy útil para estabilizar el mercado el año pasado, pero ahora lo natural es que ese control se vaya flexibilizando. Lo primordial es privilegiar la estabilidad por sobre el nivel absoluto. Una vez que se llegó a un nivel absoluto hay que mantenerlo aunque sea alto. En todo caso el pecado original por el cual se llegó a un dólar tan alto está en febrero de 2002 cuando se dejó flotar la divisa por pedido del FMI. Bajarlo abruptamente ahora aumenta los riesgos adicionales que ya se tienen en un régimen de flotación, porque si baja a 2,80, ante el menor repunte se genera una nueva situación de inestabilidad y salen todos a comprar dólares. Si el contexto político y social sigue por un cauce relativamente normal, el tipo de cambio debiera permane-

Dólar

tendencia

■ Después de una semana inédita para Argentina, con el dólar en caída libre y el Gobierno haciendo esfuerzos para evitar el derrumbe, **Cash** consultó a 8 economistas para que barajen sus escenarios para el tipo de cambio en el corto plazo.

■ Algunos creen que, en las actuales condiciones, el dólar podría descender por debajo de los 3 pesos, mientras que otros consideran que ese es un piso sólido.

■ Todos, sin embargo, coinciden en que, a esta altura del partido, no hay beneficios de dejar bajar al dólar y sí muchos costos.

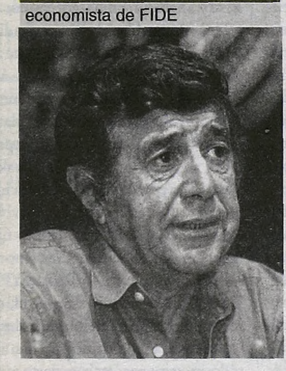
■ Qué debería hacer Roberto Lavagna en las próximas semanas.

El miércoles, el dólar amenazó perforar el piso de los 3 pesos y empezaron a tejerse toda clase de especulaciones sobre cómo haría el Gobierno para evitar una excesiva apreciación del peso. Parecía que la caída no tendría freno, pero entre el jueves y el viernes el dólar rebotó y terminó la semana casi como había empezado: 3,25 para la venta. **Cash** consultó a ocho economistas de diversas tendencias para que explicaran hacia dónde creen que va el dólar. ¿Hoy está caro o barato? O, de otro modo, para quien tiene algún ahorro ¿conviene comprar o vender?

Producción de Fernando Krakowiak

cer en una banda de entre 3,10 y 3,50. Tal vez baje a 2,90, porque eso no lo sabe ni Dios, ya que depende del mercado. Pero no creo que 2,90 sea un precio sostenible. Ahora, si la caída se profundiza, el Banco Central tiene herramientas de intervención y deberá evaluar su utilización. No obstante, me parece que cualquier decisión no debe obedecer a reacciones espasmódicas. Las medidas se deben tomar en base a la consistencia de la política económica general y no deben cambiarse todos los días si no, corremos el riesgo de volver a la etapa de Cavallo cuando se firmaban 35 resoluciones por minuto."

Héctor Valle
economista de FIDE



"Hay que intervenir"

"Si el Banco Central dejara de intervenir en el corto plazo el dólar puede seguir cayendo, porque todavía quedan por liquidar exportaciones, hay una demanda muy baja de los importadores y la existencia de alternativas de colocación atractivas en el sistema financiero, hace que mucha gente se esté desprendiendo de dólares para probar en otros frentes. No obstante, creo que el Gobierno va a desenvolver políticas activas para que la divisa no caiga por debajo de los 3 pesos, porque un dólar alto le está proporcionando ingresos muy importantes por el lado de las retenciones, estimula la sustitución de importaciones y provoca una correntada importante de turismo. También hay que tener en cuenta que Brasil viene devaluando su moneda y a medida que se amplía la brecha con la Argentina perdemos posiciones competitivas en ese mercado. Hasta el momento, las políticas de intervención del Banco Central fueron exitosas. Por lo tanto, si se van introduciendo liberaciones en el mercado hay que hacerlo con gran cuidado. Por ejemplo, permitir que se pueda comprar hasta un millón de dólares sin autorización o que los exportadores liquiden directamente en los bancos son medidas fáciles de tomar, pero difíciles de revertir. No hay que olvidarse que en la Argentina el bien más escaso son los dólares y si hay una oportunidad de apropiar dólares para las reservas el Gobierno no la tiene que dejar pasar por alto. La intervención en el mercado se debe imponer como prioridad más allá de lo que se haya acordado con el FMI."

Claudio Katz
integrante del grupo EDI (Economistas de la Izquierda)

"Mantendrán la brecha"

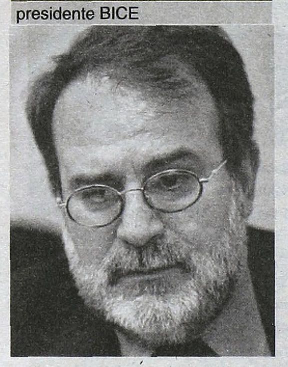
"No sé hasta qué punto puede llegar la caída del dólar y es difícil que alguien lo sepa. Los 'expertos' deberían mantener un pudoroso silencio después de los pronósticos que hicieron anunciando un dólar de 8 pesos. No obstante, me parece importante tratar de explicar por qué se produce este vaivén en la cotización de la divisa. Con la devaluación se generó una profunda brecha entre el dólar y los precios internos. Dudo mucho que alguna vez se haya planteado en la historia argentina una brecha tan fuerte. El dólar se incrementó un 250 por ciento y los precios subieron apenas un 41 por ciento. La estrategia del Gobierno apunta a mantener esta situación para consolidar un modelo exportador que condena a la miseria a los sectores populares. Por eso se interviene para frenar la caída del dólar, así como antes se intervino para frenar la suba. El lobby exportador compuesto por 80 empresas que concentran el 70 por ciento de las ventas y el FMI son los principales beneficiados. Los exportadores porque mantienen su exorbitante tasa de ganancia y el FMI porque necesita que el país genere un amplio superávit comercial que permita hacer crecer la recaudación a través del Impuesto a las exportaciones para comprar los dólares que permitan pagar la deuda. Las medidas del Gobierno hay que entenderlas en el marco de esa estrategia. Por eso para mí, el ministro Lavagna no se convirtió en un héroe como plantean muchos economistas oficialistas y opositores sino que sigue siendo un hombre servil al FMI que cumple con lo que exigen los bancos."

Alfredo García
director del Centro de Estudios del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos

"Es imprevisible"

"Resulta muy difícil pronosticar lo que puede llegar a pasar con el dólar en las próximas semanas porque cuanto más liberalizado está el control de cambios, menos posibilidades hay de predecir el precio de la divisa. El Gobierno impulsó una mayor liberalización para garantizar que el dólar no siguiera cayendo, pero lo único que consiguió es asegurar una mayor inestabilidad en su precio. En las actuales condiciones es el mercado el que está decidiendo el valor del dólar y si la tendencia se revierte pueden quedar en riesgo las reservas. Por ahora, los exportadores liquidan porque piensan que puede bajar más y terminan consolidando la tendencia a la baja. El Gobierno seguramente intentará mantener un valor del dólar cercano a los 3,50 pesos porque una caída sostenida implica una reducción en los ingresos fiscales y la posibilidad de un incremento de las importaciones que puede frenar algunos de los procesos domésticos de sustitución que trajeron un poco de aire frenando la caída productiva. Además, pareciera haber quedado claro que la baja del dólar no va a producir una caída de los precios. El dólar en diciembre bajó 5,8 por ciento y los artículos exportables y los importados, que son los más sensibles al tipo de cambio, aumentaron el 2 por ciento. La inflexibilidad de los precios a la baja se explica fundamentalmente por la conformación monopólica y oligopólica de los mercados."

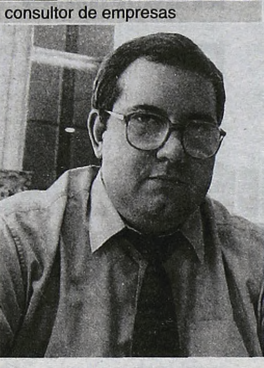
Arnaldo Bocco
presidente BICE



"Caída coyuntural"

"La caída del dólar es coyuntural y difícilmente perfore el piso de los 3 pesos. En un plazo relativamente corto la cotización de la divisa va a ser parecida a la que teníamos hace 45 días. La banda de flotación tiene que estar entre 3,30 y 3,50 para garantizar el nivel de exportaciones tradicionales, de nuevas exportaciones con alto valor agregado y de sustitución de importaciones. Un dólar más bajo agrede el círculo virtuoso que se constituyó en los últimos meses. Según nuestras proyecciones, este año la balanza comercial podría llegar a tener un saldo positivo cercano a los 18.000 millones de dólares debido a que las exportaciones podrían llegar a los 30.000 millones de dólares. Esto implica que la Argentina empieza a tener un ingreso de capitales genuinos sin necesidad de endeudamiento e incluso puede llegar a tener un saldo atractivo en la balanza de pagos. Si se consolida un crecimiento de entre 3 y 5 por ciento anual también se va a abrir un proceso de negociación salarial. El sector privado tiene muy claro que, tarde o temprano, esa discusión se tiene que dar y es imprescindible que se haga a lo largo de este año. Pero antes hay que garantizar la salida de la recesión consolidando un tipo de cambioalto. Un retroceso cambiario puede frenar el pasaje del círculo vicioso al circulo virtuoso. Además, es imprescindible tener un nivel de ingresos garantizado por las exportaciones porque las retenciones son las que financian los planes sociales que han sido la barrera de contención más importante frente al aumento de la pobreza."

Luis Secco
consultor de empresas

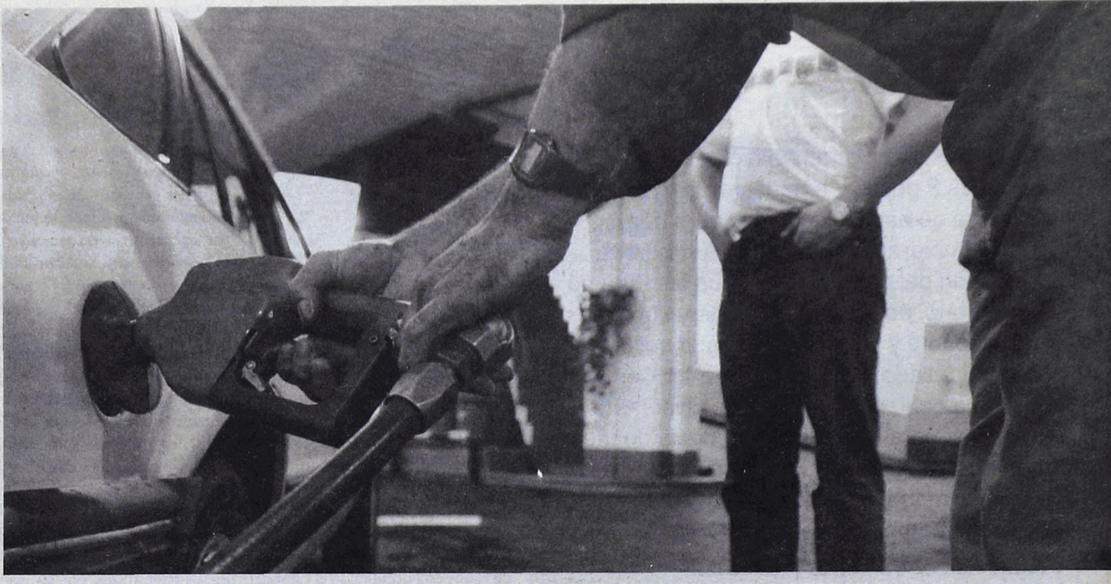


"Se va a recuperar"

"Existe una serie de factores que deberían llevar a un aumento del valor del dólar antes que a una caída. La tendencia hacia la baja se debe a factores circunstanciales que van a dejar de estar presentes. En noviembre, diciembre y los primeros días de enero la demanda de base monetaria aumentó un 20 por ciento. Cuando esto sucede, la forma de poner pesos en circulación que tiene el Banco Central es a través de su intervención en el mercado cambiario o inyectando pesos para financiar al sistema financiero o al Tesoro. Hubo una expansión del crédito interno, pero no fue suficiente y hubo que salir a intervenir en el mercado cambiario. Pero ese componente estacional de la demanda de pesos va a aflojar durante esta última semana de enero y durante febrero. El dólar de 3,10 es un piso y el techo dependerá de lo que esté dispuesto a hacer el Banco Central en materia de intervenciones en el mercado y de absorción monetaria. Si la demanda de base monetaria afloja va a haber pesos que sobren en el mercado. Se pueden ir al dólar, convertirse en depósitos, ser utilizados para comprar bienes o ser absorbidos por el Banco Central a través de la emisión de Lebac. Hay que ver hasta dónde se está dispuesto a usar este instrumento. En la medida en que no haya una decisión de usarlo intensivamente se va a generar una mayor demanda de dólares. Pero el Banco Central no va a salir a vender sino simplemente va a comprar menos dólares."

Petróleo
lobby

- El decreto 2703/02 reafirmó las ventajas que tuvieron las empresas petroleras desde 1989, permitiéndoles mantener en el exterior el 70 por ciento de las divisas obtenidas por sus exportaciones.
- El privilegio de mantener en el exterior un porcentaje mayoritario de las divisas había sido suspendido por la Ley de Emergencia del 6 de enero de 2002, que nunca se cumplió.
- Durante la década de los noventa, en un marco de ostensible atraso cambiario, la relación reservas/producción de petróleo cayó de trece años a menos de nueve.
- Con la actual maxidevaluación de la moneda y las bajas retenciones a las exportaciones de petróleo y derivados, existe un riesgo de que la "sana política" impulsada por el gobierno de Duhalde deje a la Argentina sin petróleo.


DyN

DESPUES DE UN AÑO DE AMENAZAS, EL GOBIERNO FAVORECE A LAS PETROLERAS

Duhalde apuesta al negro

POR NATALIA ARUGUETE

El Gobierno cedió ante el lobby petrolero. Archivó dictámenes de la Procuración del Tesoro y del Central para favorecerlo.

El presidente Eduardo Duhalde volvió a demostrar que en Argentina algunos sectores tienen "privilegios excepcionales". El decreto 2703/02, publicado extrañamente el último día hábil de 2002, reafirmó las ventajas que tuvieron las empresas petroleras desde 1989, permitiéndoles mantener en el exterior el 70 por ciento de las divisas obtenidas por sus exportaciones. Un beneficio que algunos analistas consideran incoherente en un país en default y con la mitad de la población empobrecida.

A través de una intrincada interpretación de la legalidad, la norma dispone que "los productores de petróleos crudos, gas natural y gases licuados deberán ingresar (...) como mínimo el 30 por ciento de las divisas provenientes de la exportación de petróleo crudo de libre disponibilidad". El texto argumenta que "la conveniencia de desarrollar una sana política en materia de hidrocarburos aconseja permitir la libre disponibilidad de una parte de las divisas provenientes de la exportación de esos productos".

La interpretación oficial de "sana política" se tradujo en un decreto reglamentario que ratifica disposiciones instrumentadas en 1989, que prepararon el escenario para ofrecer una privatización apetitosa del sector petrolero. Los decretos 1055, 1212 y 1589 –dictados entre octubre y diciembre de 1989– otorgaron la libre disponibilidad del crudo, convirtieron los contratos de locación de obras y servicios en concesiones, establecieron el precio internacional como referencia para el mercado petrolero argentino, eximieron a las empresas de impuestos presentes y futuros a la exportación de crudo y otorgaron la libre disponibilidad del 70 por ciento de las divisas provenientes de la exportación del crudo. Estos decretos, aun cuando no fueron ratificadas por ley, rigieron la política petrolera del país desde entonces.

El privilegio de mantener en el exterior un porcentaje mayoritario de las divisas había sido suspendido por la Ley de Emergencia 25.561, del 6 de enero de 2002. Esa norma ratificó el decreto de necesidad y urgencia 1606/01, de diciembre de 2001, que obligaba a la liquidación de la totalidad de las divisas de exportación de cualquier producto. Por si fuera poco, el decreto 2703/02 desestima la posición del procurador del Tesoro, Miguel Citara, que en dos dictámenes –uno del 31 de julio y el otro del 16 de septiembre de 2002– señala que "la excepción consagrada en el artículo 5 del decreto 1589/89 (que establece la libre disponibilidad del 70 por ciento de las divisas) no se encuentra vigente y carece de operatividad frente al régimen cambiario establecido por los decretos 1606/01 y 260/02".

> **Apetitosa:** La "sana política" de Duhalde se tradujo en un decreto que ratifica disposiciones de 1989, punto de partida para una privatización apetitosa.

Por su parte, la Gerencia de Cambios y Comercio Exterior del Banco Central (autoridad regulatoria en la materia) ratificó el pronunciamiento de Citara, según el cual, "en situaciones de emergencia económica declarada por ley (...) los derechos de los particulares padecen limitaciones especiales".

Las Asociaciones de Usuarios y el Grupo Moreno sostienen que la contrapartida del decreto es asegurar un precio máximo del barril de U$S 28,50/barril de crudo a las refinadoras sin pozos propios, como Esso y Shell. Sin embargo, el valor de referencia establecido no se condice con el costo interno máximo, que alcanza los $ 12/barril. La medida –advierten– es una "política permanente que tiene como contrapartida el mantenimiento momentáneo de precios", ya que los conflictos en Irak y Venezuela podrían provocar una importante alza de los precios.

Según el especialista Gustavo Calleja, del grupo Moreno, las empresas productoras, como Repsol-YPF, Total, Pan American, Tecpetrol, no respetaron la prohibición de indexar sus precios, aun cuando "no han tenido incrementos en sus costos: no aumentaron los salarios, no se les aumentó los impuestos, sus componentes del costo en dólares no superan el 8 por ciento, tienen pesificadas sus deudas y pagan menos en concepto de regalías".

Fuentes del sector consideraron que la decisión de liquidar todas las divisas en el país generaría una caída en las inversiones. Sin embargo, se estima que ya en 2002, los pozos de exploración han sido los más bajos de la historia argentina y que la inversión cayó ese año casi un 50 por ciento.

La liquidación de divisas no es el único aspecto preocupante. Durante la década de los noventa, en un marco de ostensible atraso cambiario, la relación reservas/producción de petróleo cayó de trece años a menos de nueve. Con la actual maxidevaluación de la moneda y las bajas retenciones a las exportaciones de petróleo y derivados, existe un riesgo de que la "sana política" impulsada por el gobierno de Duhalde deje a la Argentina sin petróleo. Un peligro serio si se considera el carácter no renovable de este recurso y las reducidas tareas de exploración que realizan los privados.

AGRO

ESPECULARON CON QUE EL DOLAR SEGUIRIA SUBIENDO

Mala jugada de los sojeros

POR SUSANA DIAZ

La situación financiera de los productores argentinos de soja ha cambiado. Ya no están presentes las urgencias que comenzaron en diciembre de 2001. Y los datos de los mercados de la oleaginosa, sus precios, describen tanto el comportamiento de los productores tranqueras adentro, como los avatares climáticos de todo el planeta. Tratándose de una de las principales commodities de exportación de la economía argentina, sea en forma directa o como insumo de la industria aceitera, resulta interesante observar qué hay "detrás" del comportamiento de los precios.



Luego de conocido el dato de que la producción estadounidense no caería por debajo de lo previsto meses atrás –la sequía no será tan profunda– las cotizaciones a mayo se ajustaron rápidamente y, tras haber rondado los 150 dólares la tonelada, comenzaron a acercarse rápidamente al "piso" de los 140. Pero las señales de precios originales se encontraban entre los factores que harán de la próxima cosecha local un récord: 33,5 millones de toneladas. Si a esto se suma los buenos resultados que se esperan en Brasil, se tiene que, por primera vez, la producción de los dos países superará a la de Estados Unidos. En otras palabras, las reducciones en la producción del primer productor mundial, menores a las esperadas, serán compensadas en el mercado internacional por los mayores aportes de sus dos competidores inmediatos. Respecto de la cosecha anterior el precio no se desinflará, pero tampoco se disparará. Fronteras adentro esto se traducirá en negocios menos rentables.

A las retenciones a las exportaciones aplicadas por el Estado, los productores y comercializadores locales respondieron con sus propias retenciones, esto es, vendieron en cuentagotas y mantenían en sus silos la mayor reserva posible. El comportamiento tenía su racionalidad, el dólar estaba en alza, existían fundadas perspectivas de conseguir menores retenciones y, como frutilla de la torta, también había previsiones de mejores precios internacionales. Vender para guardar en los poco seguros bancos locales no parecía el mejor negocio. El resultado fue que en diciembre pasado todavía quedaban en los silos alrededor de 4 millones de toneladas, un volumen muy superior a las 700 mil toneladas acopiadas a fines de 2001. El cambio en las condiciones descripto indica que haber retenido puede haber significado para el sector una pérdida millonaria, más aun si el dólar llegase a consolidarse en un nuevo piso.

LA REACCION DE LAS TRANSNACIONALES FRENTE A LA CRISIS ARGENTINA

País barato, pero riesgoso

Andrés López, experto en el estudio de las multinacionales, analiza qué harán con sus inversiones en la Argentina postdevaluación. Advierte que, por sí sola, la inversión extranjera no es garantía de desarrollo.

POR ANDRES LOPEZ *

En los años '90 se produjo un boom de la inversión extranjera directa (IED) en la Argentina, cuyos ingresos excedieron los U$S 80 mil millones. Como consecuencia, el peso de las empresas transnacionales (ET) en la economía local creció fuertemente (las filiales de ET pasaron de absorber un 35 por ciento de las ventas de las mayores mil empresas argentinas en 1990 a alrededor de un 70 por ciento en el 2000).

En varios trabajos que realizamos sobre el tema junto con Daniel Chudnovsky mostrábamos que si bien la Argentina se había convertido en un país muy atractivo para la IED (estuvo entre los cinco principales receptores entre los países en desarrollo en los años '90), la contribución de esta última al proceso de desarrollo económico no era tan clara teniendo en cuenta su impacto sobre:

a) El balance de divisas: por la alta propensión a importar de las filiales de ET –no compensada por exportaciones significativas– y su elevada remisión de utilidades.

b) La inversión doméstica: por la preferencia de las ET por invertir bajo la modalidad de fusiones y adquisiciones, y por el hecho de que la IED parece más bien haber estimulado el desplazamiento de los competidores locales ya instalados que las estrategias ofensivas de inversión por parte de estos últimos.

c) La trama de proveedores: las filiales de ET tendieron a abastecerse preferentemente de proveedores extranjeros por razones de precio, calidad y tecnología.

d) El desarrollo de actividades innovativas: considerando la poca propensión de las filiales de ET a invertir en I & D y el hecho de que en varios casos de adquisiciones se discontinuaron esfuerzos tecnológicos locales previos.

e) La presencia de actividades intensivas en conocimiento y en recursos humanos calificados en la estructura productiva y exportadora, dada la poca propensión de las ET a invertir en dichos sectores en la Argentina.

Expectativa: "Hay pocas razones para esperar flujos significativos de IED o una 'reargentinización' de la economía, ni siquiera en el caso de los servicios públicos".

En base a este escenario, cabe preguntarse si, tras el estallido de la crisis, el default y la devaluación, la Argentina mantendrá su atracción para la IED y si se alterarán las estrategias y desempeños de las filiales de ET de modo de mejorar su *contribución a la economía local*.

En cuanto a la primera pregunta, a comienzos de año podía pensarse que había tanto factores que podían estimular un mayor ingreso de IED como otros que podían inducir su salida. Entre los primeros, claramente el de mayor peso era la posibilidad de adquirir activos locales que habían visto caer su valor en dólares y cuyos dueños muchas veces se hallaban en serias dificultades para repagar deudas contraídas con anterioridad. En contraste, había distintos factores que podían inducir una salida de las inversiones ya establecidas. Esto era más claro en el caso de dos sectores particularmente afectados por la crisis: el de servicios públicos (con tarifas congeladas y niveles de endeudamiento altos) y el de los bancos (por los conocidos problemas derivados del corralito, corralón, etcétera). Asimismo, la brutal caída del PBI y el general clima de incertidumbre sobre el futuro de la economía y la política también apuntaban a una posible salida de IED.

En el balance, considerando los datos sobre ingreso de IED hasta el tercer trimestre del 2002, así como un conjunto de informaciones disponibles a través de diversas fuentes, aparentemente la actitud mayoritaria fue la de "wait and see", aunque habría predominado el efecto "atracción". En efecto, si miramos las estadísticas, vemos que el ingreso de IED fue de menos de U$S 300 millones, muy lejos de *los U$S 4 mil millones* ingresados hasta el primer trimestre del 2001, pero en fuerte contraste con los más de U$S 5 mil millones que salieron bajo el rubro inversión de cartera. Este dato, además, no toma en cuenta, por la forma en que se captan los datos respectivos, las compras de activos inmobiliarios –rurales y urbanos– que, se presume, habrían alcanzado magnitudes importantes durante el pasado año. Téngase en cuenta, además, las ventas de tres importantes empresas argentinas (Impsat, Pérez Companc y Quilmes). En contrapartida, los retiros de ET han estado acotados a muy pocos casos.

¿Qué puede esperarse para este año? Todo dependerá de la evolución de la situación económica y política general, pero hay pocas razones para esperar flujos significativos de IED, ni una "reargentinización" de la economía, *ni siquiera en el caso de los* servicios públicos, donde pareciera primar una actitud de cautela entre las empresas dueñas de dichos servicios.

Si no esperamos, entonces, grandes cambios en la presencia de las ET en la economía local, queda por ver el impacto de la devaluación sobre la contribución de la IED al proceso de desarrollo, tomando los elementos que señalamos más arriba. El efecto más visible en este caso sería sobre los patrones de comercio exterior de las filiales de ET. Con el nuevo set de precios relativos post-devaluación, *podía esperarse que las filiales de ET* tanto sustituyeran importaciones (y, de ese modo, contribuyeran a reconstruir lazos con proveedores locales) como incrementaran sus exportaciones. Si bien no hay datos fehacientes que permitan evaluar en qué medida estos fenómenos se produjeron o no, la evidencia disponible indicaría que dichos procesos estarían ocurriendo, pero en forma incipiente. Esto es previsible considerando tanto las restricciones impuestas por la propia crisis (falta de financiamiento, ruptura de contratos, etc.) como el hecho de que el desarrollo de proveedores locales o la obtención de mercados de exportación son procesos que llevan tiempo, aun para las ET. En tanto, está claro que la devaluación *per se* no alienta el desarrollo local de actividades innovativas por parte de las filiales de ET ni la inversión de estas últimas en sectores más complejos desde el punto de vista tecnológico.

En este escenario, a futuro quedan tres grandes temas para la agenda de política hacia la IED: a) cómo atraer inversión en sectores que permitan a la Argentina una mejor inserción en el actual panorama económico global; b) cómo estimular a las filiales de ET a desarrollar mayores vínculos con la economía local y generar crecientes flujos de exportación –aprovechando las ventajas que derivan de su presencia global–; c) cómo mejorar el entorno de negocios para las firmas locales, incrementando su capacidad de acceder a financiamiento, recursos humanos, infraestructura tecnológica, información de mercado, etcétera. De ese modo, las firmas nacionales podrían tanto vincularse como competir más eficazmente con las filiales de las ET, lo cual, a su vez, ayudaría a crear un estilo de desarrollo más balanceado en cuanto al tipo de agentes económicos dominante en la economía local.

** Economista del Cenit.*
E-mail: anlopez@fund-cenit.org.ar

- En los '90, la Argentina se convirtió en un país muy atractivo para la inversión extranjera. Sin embargo, la contribución de las empresas transnacionales (ET) al proceso de desarrollo no fue tan clara.
- Tras el default y la devaluación, en el balance, considerando los datos sobre ingreso de IED hasta el tercer trimestre del 2002, aparentemente la actitud mayoritaria fue la de "wait and see", aunque habría predominado el efecto "atracción".
- A futuro quedan tres grandes temas para la agenda de políticas hacia la inversión extranjera: cómo atraer inversión en sectores que permitan a la Argentina una mejor inserción internacional; cómo estimular a las filiales de ET a generar mayores exportaciones; cómo mejorar el entorno de negocios para las firmas locales, incrementando su capacidad de acceder a financiamiento, recursos humanos, infraestructura tecnológica, información de mercado.

CINCO AL HILO

JUAN SCALESCIANI, PRESIDENTE DE *EL ROSARIO S.A.* (FONDO DE INVERSION)

"La recesión nos favorece"

POR RAUL DELLATORRE

1 Invertir 60 millones de dólares en el negocio hotelero en este momento en Argentina, ¿no es una aventura?

No, no lo es. Es un área que hemos estudiado bien. Sudamérica hoy está vista como una zona segura, salvo excepciones muy puntuales. Percibimos gran interés de los turistas de Estados Unidos y de Europa. Es una región casi mágica para ellos. Además, apostamos a un nivel de hotelería de gran categoría, de nivel cinco estrellas en serio, como hay muy pocos en el país (asociados a Park Hyatt, en el actual Palacio Duhau).

2 Un fondo de inversión siempre es un misterio en cuanto al origen de los capitales. En el caso de El Rosario, ¿quiénes son los que aportan el dinero?

Es un fondo de inversión formado por amigos, capitales familiares o personales de empresarios provenientes de distintos sectores que quieren involucrarse particularmente en el negocio inmobiliario. En el emprendimiento del Palacio Duhau, le cedemos la gestión de la hotelería a la cadena Hyatt. Pero los capitales de El Rosario son netamente argentinos y vamos a reinvertir las ganancias en el país. Hablar de capitales financieros argentinos suena raro, pero en este caso estamos hablando de empresarios que invierten pero no especulan.

3 ¿No teme que los acontecimientos políticos le puedan arruinar el negocio?

Creemos que emprendimientos como el nuestro pueden ayudar a que se decidan otros empresarios, y juntos forzar a que los políticos nos den la tranquilidad jurídica. Nos preocupa un poco el tema tarifario, en la medida que no podamos sostener tarifas altas acordes a la calidad del servicio cinco estrellas que vamos a ofrecer. Esto puede afectar el cuadro de rentabilidad.

Télam

4 ¿La devaluación abarató la inversión, por la baja en los costos en dólares?

Más que la devaluación, nos favorece la recesión en el mercado de la construcción, que permitió negociar mejores precios para todo tipo de insumos. En otros rubros nos perjudica la variación en el tipo de cambio, porque también hay muchos insumos importados. Globalmente, le diría que estamos en los valores calculados inicialmente cuando proyectamos esta inversión, antes del 2001.

5 ¿Piensan en otros proyectos o en asociarse a otros capitales?

Estamos negociando en otros dos puntos del país para emprendimientos hoteleros similares en calidad de servicio, aunque no necesariamente asociados al Hyatt. La idea es seguir con El Rosario S.A. e invitar, en el día de mañana, a otros fondos del exterior que captan capitales para inversión en activos, quizás cediéndole un porcentaje del negocio, pero no el manejo.

LAS CONSECUENCIAS DEL NUEVO ACUERDO CON EL FMI

El mismo error de siempre

Roberto Lavagna logró cerrar un modesto acuerdo con el Fondo, tras un año en el que dijo "no" a todo lo que pudo. Sin embargo, finalmente aceptó aplicar una política recesiva.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

No debería sorprender que, con sus recetas económicas ortodoxas, el Fondo Monetario juegue en contra de la reactivación. Ocurrió cada vez que los gobiernos siguieron al pie de la letra esas recomendaciones surgidas de pulcros escritorios de oficinas en Washington. No bastaron con las últimas amargas experiencias de José Luis Machinea y de Roque Fernández, quienes siguieron las pautas del FMI y vieron desmoronarse la ilusión de una economía en marcha. Pero a diferencia de sus colegas, la firma en la Carta de Intención no hará que los problemas le exploten en las manos a Roberto Lavagna sino a quien lo suceda como inquilino en el Palacio de Hacienda.

El actual ministro de Economía jugó el partido con el Fondo con un planteo distinto al de sus colegas –primero se negó a entregar un bono compulsivo a los ahorristas acorralados y luego no pagó los vencimientos de deuda hasta que no tuvo la certeza del acuerdo–, pero terminó cometiendo el mismo pecado que sus antecesores: avalar ajustes que, otra vez, perjudicarán a la economía.

El principal pecado consistió en aceptar una política monetaria restrictiva, que daría lugar a una suba de las tasas de interés al menos durante la primera parte del año. Según el compromiso firmado, el Gobierno deberá esterilizar parte de la emisión monetaria ya realizada con Letras del Banco Central (Lebac). El objetivo: impedir un eventual brote inflacionario. La consecuencia de este mecanismo está a la vista: ante la mayor emisión de Lebac, aumentarán las tasas de interés. Y en un escenario de suba en el costo del dinero queda muy poco margen para una recuperación de la economía.

Está previsto que el actual stock de Lebac, de 4200 millones de pesos, se eleve al menos en un 50 por ciento en los próximos cinco meses, alcanzando a 6000 millones. Como es previsible que con la licitación de Letras no alcance para absorber todos los pesos que pidió el Fondo, es probable que el BC también se desprenda de divisas para cumplir.

Por los vencimientos de intereses de la deuda con los organismos y por los cortes de cupón de los préstamos garantizados y de los flamantes Boden, y también por los giros a las provincias, el Tesoro tendrá que pagar 6100 millones de pesos en el primer semestre. De este total, se calcula que el Gobierno dispone de la mitad por el superávit primario. Otros 3085 millones tendrá que esterilizar con Lebac, a los que se suman otros 1000 millones de emisión monetaria que el Fondo reclamó que se quiten del mercado. Un escenario que abrirá las puertas a una suba de las tasas.

No caben dudas de que el Fondo Monetario metió la cola, otra vez.

AFP



■ La empresa láctea **Munchi's**, propiedad de la familia Pérez Companc, comenzó a exportar productos a los Estados Unidos. Los productos embarcados a los estados de Nueva Jersey y Florida son dulce de leche y quesos, elaborados en la Cabaña San Isidro Labrador. Los próximos destinos de las exportaciones son Chile, Brasil, España y Canadá.

■ La cervecera **Isenbeck** invertirá entre 7 y 9 millones de dólares este año para ampliar en 500 mil hectolitros anuales la capacidad de producción de su planta en Zárate. La compañía facturó 64 millones de pesos el año pasado y espera incrementar sus ventas un 10 por ciento en 2003.

■ El **Banco Galicia** lanzó una Guía Práctica de Comercio Exterior, que cuenta con la información necesaria para que los clientes se manejen con agilidad en la operatoria bancaria. La Guía incluye formularios y todos los datos necesarios para operar con los instrumentos de comercio exterior.

■ La minera canadiense **Barrick Gold Corporation** invertirá 500 millones de dólares para el desarrollo del proyecto Veladero, destinado a la explotación de oro en San Juan, y que dará empleo a 3000 personas durante la construcción de las instalaciones y otras 800 en la etapa de producción.

■ **BodySecret Spa**, un centro de alta estética que ya funciona en Santa Cruz de la Sierra (Bolivia), desembarcó en la Argentina con un plan de inversiones que prevé la apertura de seis locales a lo largo del año. Los centros estarán ubicados en Belgrano, Palermo, Caballito, en el microcentro y en la localidad de Pilar.

■ Con la llegada de la alta temporada veraniega, varias empresas se amoldaron a la situación. Es el caso de **LoJack**, que intensificó su presencia en los centros turísticos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**41.0**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/01	Viernes 24/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,856	0,865	1,1	3,6	3,6
SIDERAR	6,270	5,920	-5,6	1,2	1,2
TENARIS	7,100	6,650	-6,3	0,8	0,8
BANCO FRANCES	4,800	4,720	-1,7	21,0	21,0
GRUPO GALICIA	0,780	0,740	-5,1	5,7	5,7
INDUPA	1,900	1,830	-3,7	-5,7	-5,7
IRSA	1,930	1,870	-3,1	1,1	1,1
MOLINOS	5,340	5,220	-2,2	9,0	9,0
PEREZ COMPANC	2,380	2,300	-3,4	2,2	2,2
RENAULT	1,350	1,260	-6,7	29,9	29,9
TELECOM	2,280	2,200	-3,5	30,2	30,2
TGS	1,180	1,220	3,4	10,9	10,9
TELEFONICA	34,500	34,300	-0,6	13,2	13,2
INDICE MERVAL	577,200	557,810	-3,4	6,3	6,3
INDICE GENERAL	27.640,140	26.685,000	-3,5	4,6	4,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/01	Viernes 24/01	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	23,700	23,700	0,0	5,3	5,3
SERIE 2018	21,750	22,000	1,1	5,7	5,7
SERIE 2031	17,050	17,000	-0,3	-18,0	-18,0
SERIE 2017	27,000	27,200	0,7	12,4	12,4
SERIE 2027	19,000	19,500	2,6	-13,3	-13,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,9	-2,9
PAR	46,750	46,625	-0,3	-1,6	-1,6
FRB	24,375	23,500	-3,6	5,6	5,6

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 17/01	VIERNES 24/01	VARIACION
6.040	6.055	15

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 24/01

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
16,10%	1,30%	21,00%	2,10%	2,30%	1,80%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 15/01 (en millones)		SALDOS AL 22/01 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	16.103	25	16.850	26
CAJA DE AHORRO	9.192	205	9.149	219
PLAZO FIJO	34.639	487	37.827	459

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	558	-3,4	6,3
BOVESPA (BRASIL)	10784	-13,8	-6,4
DOW JONES (EEUU)	8127	-5,4	-2,6
NASDAQ (EEUU)	1342	-2,5	0,5
IPC (MEXICO)	5987	-5,2	-6,8
FTSE 100 (LONDRES)	3604	-4,5	-7,2
CAC 40 (PARIS)	2899	-3,6	-2,3
IBEX (MADRID)	653	-0,9	6,4
DAX (FRANCFORT)	2718	-5,3	-3,0
NIKKEI (TOKIO)	8732	0,5	2,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LEOPOLDO OLIVARI

analista de Bacqué Sociedad de Bolsa

Dólar. La moneda estadounidense tocó un piso en 3 pesos. A partir de ese momento, los grandes operadores –empresas y bancos– empezaron a tomar coberturas ante la posibilidad de un rebote fuerte del tipo de cambio. Creo que si bien se espera una recomposición del dólar, será difícil que vuelva a los 3,50 pesos, al menos en el corto plazo.

Dólar II. El Gobierno se sentiría cómodo con un dólar a 3,30 pesos. Es posible. No debe olvidarse que, en medio del default, ni el Estado ni las grandes empresas son grandes demandantes de divisas. También hay que tener en cuenta el control cambiario aún existente, que impide comprar más de 150 mil dólares por mes.

Perspectivas. El único tema preocupante para las próximas semanas se relaciona con la finalización de la feria judicial y la posibilidad de que la Corte Suprema dictamine la redolarización de los depósitos. Aunque es probable que el tema se resuelva con un bono compulsivo a los ahorristas, la situación genera incertidumbre. Otro tema para prestar atención es la campaña electoral. A medida que se acerquen las elecciones aumentan las chances de que los mercados vuelvan a alterarse.

Expectativas. Queda claro que el precio del dólar se estableció mucho más alto que el resto de los precios. Por ese motivo, el escenario más probable para el 2003 es que el tipo de cambio se estabilice en la banda 3,20/3,40 pesos y haya inflación. El desfase no se puede mantener por demasiado tiempo. En este marco, la economía tendrá un impulso importante cuando las variables sean previsibles y la confianza del público y de los inversores crezca a los niveles previos a la crisis.

Recomendación. Lo mejor es invertir en el mercado de las tasas de interés, ya sea en los plazos fijos o en Lebac. Las acciones continuarán la tendencia alcista, pero de manera selectiva. Quedarán estables las ligadas al sector exportadores –que ya crecieron mucho– y subirán las del sector servicios y otras dependientes del mercado interno. No recomiendo comprar dólares.

MONEDAS

VALOR DEL DOLAR

EN PESOS	3,2500
EN EUROS	0,9220
EN REALES	3,6200

RESERVAS

SALDOS AL 22/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	9.831
TOTAL RESERVAS BCRA.	9.831
VARIACION SEMANAL	-899
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	18.628

Fuente: BCRA

ELECCIONES ISRAELIES EN ECONOMIA DE GUERRA

Entre el Nasdaq y Arafat

POR CLAUDIO URIARTE

La violencia palestina golpeó duramente a la industria del turismo, pero también la recesión general en Occidente.

Israel va a elecciones este martes bajo el signo de una paradoja que sólo es aparente: la economía se encuentra en su peor momento y sin embargo el primer ministro Ariel Sharon no sólo va a ganarlas sino a aumentar su representación parlamentaria, el líder laborista opositor Amram Mitzna no sólo va a perder sino que presidirá sobre un desbande de su electorado, y sólo tienen futuro las fuerzas políticas más identificadas con el statu-quo. "2002 será considerado el peor año en la historia económica del Estado de Israel –dice el economista independiente Abraham Tal–. Nunca hubo otro en que se experimentaran simultáneamente un crecimiento negativo (-1 por ciento), una alta tasa de desempleo (10,4 por ciento), una crisis de todos los sectores productivos –especialmente del turismo–, una sensación de miedo ante la inestabilidad financiera, y constantes subidas y bajadas de la atmósfera económica".

La explicación de la aparente paradoja es extraeconómica: la estrategia de violencia lanzada por el liderazgo palestino tuvo el efecto galvanizador de unir al país en torno del halcón que ha pasado a convertirse en la menos dura de las líneas duras que crecen en el espectro político. Pero la violencia palestina tuvo éxito en el campo económico, el más restallante en la industria del turismo, donde los ingresos han caído un 40 por ciento. Durante el primer semestre del año pasado, por ejemplo, el nivel de ocupación hotelera en Jerusalén se redujo un 45 por ciento, aunque luego recuperó parte del terreno perdido gracias a programas de promoción del Ministerio de Turismo y la alcaldía de la ciudad. Rafael Barber, gerente del Olive Tree Hotel en Jerusalén, conoce el tema de cerca: "Hemos tenido que reducir al mínimo el personal, estrujar los salarios, minimizar las compras y pagar con retraso las facturas de la luz, el agua y el teléfono. Además, hemos recibido créditos de bajo interés, para cuya financiación contamos luego con ayuda del gobierno".

> **Reducción:** "Tuvimos que reducir al mínimo el personal, estrujar los salarios, minimizar las compras y pagar con retraso las facturas de luz, agua y teléfono."

Pero la violencia palestina es sólo parte de la historia. La otra mitad es la recesión de la economía internacional, sobre todo la de Estados Unidos, que desde 2000 es el principal mercado para las exportaciones israelíes (mientras la Unión Europea es su principal suministrador). "Aunque desde el punto de vista estructural Israel tenga una economía fuerte, como demuestra el hecho de que esté calificado como país A- por Fitch, hay un 50 por ciento de posibilidades de que nuestra estimación baje en función de las tendencias actuales", dice Richard Fox, director de ratings de la calificadora de riesgo. Este tipo de declaraciones es la pesadilla de David Klein, director del Banco Central de Israel, que ya vio cómo Standard & Poor's rebajaba de A- a BBB+ la calificación de los dos principales bancos privados, Happoalin y Leumi.

AFP



Ariel Sharon pidió a los ministros que bajen sus gastos.

Para reconquistar credibilidad exterior, los expertos recomiendan una profunda reforma fiscal. El ministro de Hacienda Silvam Shalom consideró pero postergó la propuesta. Es que las cosas no son fáciles, en momentos en que el presupuesto militar tendrá que subir, y en que Israel dedica esfuerzos crecientes a la reubicación en el país de los judíos argentinos que emigran huyendo de la crisis. Uno de cada cinco israelíes vive debajo del nivel de la pobreza, situado en 1384 shekels (unos 290 dólares). Sharon pidió la semana pasada a todos sus ministros que reduzcan sus presupuestos en un 2,5 por ciento, lo que llevaría a reducir el déficit público en 790 millones de shekels (unos 168 millones de dólares). Para terminar de cerrar la brecha, Shalom espera la ayuda de EE.UU., que asciende a 12.000 millones de dólares, cuatro en ayudas directas y ocho en créditos blandos a devolver en cinco años.

el mundo

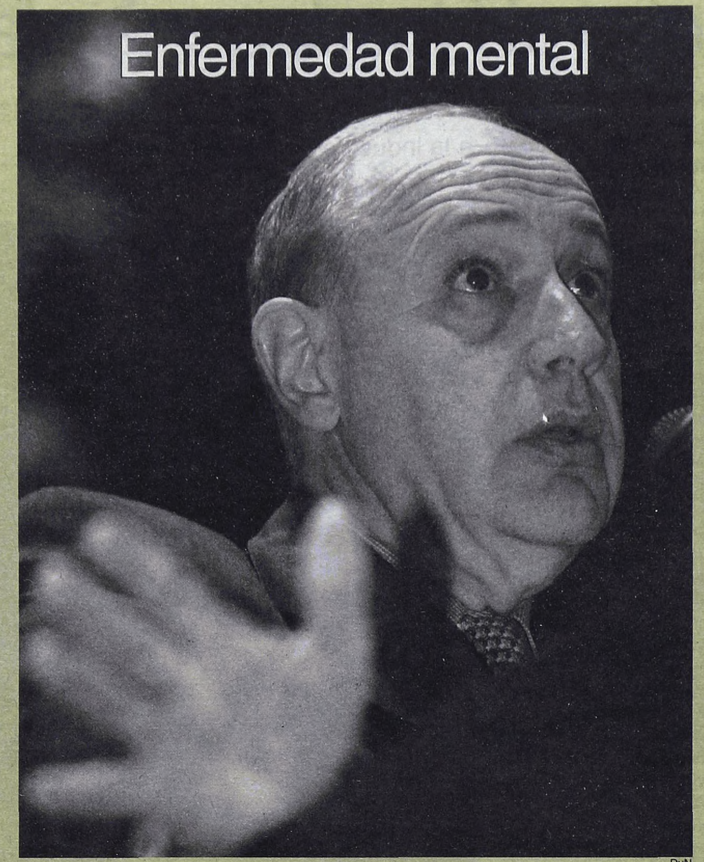
■ El Senado **estadounidense** aprobó en la madrugada del *viernes una partida de* 390.000 millones de dólares, completando así el presupuesto federal de 2003, dejado incompleto por la legislatura precedente, cuyos últimos meses estuvieron dominados por la batalla electoral para las legislativas de medio mandato realizadas el 5 de noviembre.

■ La vicedirectora del Fondo Monetario, Anne Krueger, aseguró en Davos que el Gobierno del presidente **brasileño** Luiz Inácio Lula da Silva "lo hizo muy bien hasta ahora". Ahora Brasil puede dormir tranquilo.

■ El **euro** pareció haber adquirido esta semana la condición de moneda refugio después de que comenzó a aumentar la tensión y la probabilidad de una guerra contra Bagdad. Sin embargo, para los analistas, el dólar podría regresar a su valor habitual una vez resuelto el "caso iraquí".

POR MIGUEL G. PEIRANO *

Enfermedad mental


DyN

Torcuato Di Tella, con su distinguida capacidad, refiere que el neoliberalismo argentino es una caricatura que se traduce en una especie de enfermedad mental. No hay dudas de que, además, ha sido funcional a intereses concretos. Responsables de la peor crisis económica de nuestra historia, partícipes de los gobiernos dictatoriales, ahora ciertos economistas pro modelo de los '90 intentan desligarse de las consecuencias de la hiperdevaluación.

En primer lugar, hay que remarcar que evidentemente existieron improvisación y presiones sectoriales más interesadas en apropiarse de los beneficios a corto plazo de la devaluación que en delinear una salida equitativa y ordenada. Por este motivo, ya en el **Cash** del 13 de enero, a horas de anunciadas las primeras medidas económicas de este gobierno, señalé que "las nuevas medidas económicas afectan severamente el salario real y, mientras se discuten distintas propuestas para intentar solución a las dificultades sobre ciertos sectores económicos, en ningún momento se evaluaron medidas para mejorar el salario real y compensar el efecto del evidente aumento de precios que determina la devaluación".

También es clara la licuación de pasivos que tuvieron las empresas con activos físicos o líquidos en el extranjero, que giraron utilidades o que exportan gran parte de su producción.

No se debe perder de vista que los principales responsables que generaron condiciones para un estallido económico y social han sido los ajustes ortodoxos de los '90, incluidos el impuestazo de inicio de la Alianza y las patéticas políticas de Cavallo (megacanje, déficit cero, pago de impuestos con bonos, corralito, políticas de oferta en el marco de profunda crisis fiscal). Estas políticas aceleraron las condiciones para una hiperdevaluación en el marco de una inédita depresión económica. Los profundos desequilibrios fiscales y externos, y el deterioro social fueron agravándose a lo largo de los '90, y cada respuesta de ajuste ortodoxo no hacía más que acercarnos al abismo en condiciones de mayor fragilidad. Nada atentó más contra la estabilidad cambiaria que los ajustes sobre salarios, los incrementos de impuestos, la brusca apertura comercial, los altos costos de servicios y los oligopolios financieros y petroleros. Una saba convertibilidad para frenar la híper se transformó en una política permanente para apañar negociados sectoriales y fuga de capitales.

Sólo una extrema incapacidad como economista puede dedicarse a comparar si era preferible bajar 15 a 30 % los salarios nominales (y, por ende, en términos reales) con convertibilidad y flexibilización laboral, o enfrentar la caída del salario real posdevaluación. No entienden que ambas realidades están vinculadas y que las bajas de salarios nominales y los impuestazos sobre el consumo llevaron a la caída de la demanda, profunda crisis fiscal, endeudamiento creciente, fragilidad política, desconfianza interna y externa y así crearon las condiciones para provocar el estallido de la economía. Estos economistas, si fueran médicos, dirían que "es peor el cáncer de pulmón que fumar en gran exceso", desconociendo las obvias relaciones causales.

Corresponsables centrales de la hiperdevaluación son quienes avalaron la pobreza, el desempleo, la precariedad laboral, el vaciamiento del patrimonio público y desequilibrios fiscales y externos inconsistentes con la sustentabilidad de cualquier programa económico.

Argentina tiene que quebrar un esquema económico que ha sido tendencia general en los últimos 27 años (remarcando, por ejemplo, el abismo de políticas y visiones que existe entre Sourrouille y Cavallo, para no generalizar injustamente).

Así como en los '90 existió una política de saqueo, la devaluación en sí misma no constituirá jamás una política de desarrollo. Sólo se configurará un modelo de desarrollo sobre la base de una política de fortalecimiento del poder de regulación del Estado sobre los agentes económicos, de incrementos de salarios y derechos laborales, de articulación del capital financiero a la lógica productiva y del trabajo y una inserción internacional conjunta con Brasil.

En el corto plazo, tampoco es cierto que incrementos salariales afecten por sí mismos la competitividad. Mayores salarios implican incremento de la demanda, mayor producción, menor costo laboral unitario, absorción de costos que son fijos (financieros, determinados impuestos, costos operativos) y mayor poder de negociación frente a proveedores.

La experiencia histórica muestra que no existirá desarrollo industrial sobre la base de bajos salarios. Por el contrario, una industria moderna tecnológicamente, con mercado interno pujante, con alta escala de producción, es sólo compatible con altos niveles salariales. Este debe ser el camino.

Tampoco es cierto que niveles más realistas de tipo de cambio real, consistentes con una estructura industrial compleja, deban convivir con una masa salarial deteriorada. Un tipo de cambio real más acorde a las condiciones de productividad de nuestra economía generará tasas de crecimiento de largo plazo más altas y un desarrollo económico que determinará sensibles mejoras en las tasas de ocupación. El atraso cambiario ha sido un perjuicio para nuestra economía, responsable de desequilibrios macroeconómicos, del alto endeudamiento y desempleo y responsable de la brutal y brusca megadevaluación. Una economía sana requiere de la capacidad para encontrar un tipo de cambio de equilibrio que garantice crecimiento, alta masa salarial e integración al mundo (no sólo exportadora).

En lo inmediato, Argentina requiere reajustes salariales en aquellos sectores con capacidad económica, sectores que hayan reajustado precios o tarifas. Sólo así se dinamizará el proceso de crecimiento sin generar presiones inflacionarias, dada la alta capacidad ociosa en todos los sectores económicos. Es claro que hoy en la Argentina, para el buen funcionamiento de la economía, el incremento del consumo es previo al de inversión.

Voceros del régimen neoliberal, serviles empleados de alguna empresa petrolera que obtuvo enormes ganancias amparada en los marcos regulatorios de la convertibilidad, o mediocres funcionarios responsables de la peor crisis de la Argentina, siempre intentarán defender su obra. Quizás, como decía Torcuato Di Tella, determinadas caricaturas ideológicas vayan más allá de los propios intereses que resguardan.

* *Economista.*

EL BAUL DE MANUEL

A lavar platos

Hace 70 años, en enero de 1933, llegaba al poder Adolf Hitler. Los países europeos atravesaban lo más profundo de la Gran Depresión, caracterizada por altísimo desempleo y baja producción de bienes. En esas condiciones, cuando estaba reducido sensiblemente el número de puestos de trabajo y lo que el aparato productivo podía entregar a la sociedad, era fuerte la tentación de excluir a algunos de los empleos y con ello del reparto. El 7 de abril de 1933, por la ley alemana de Restauración del Servicio Civil, personas "indeseables" podían ser desplazadas de la administración pública, principalmente por razones raciales (art. 3) o políticas (art. 4). La ley se aplicaría también a los países anexados, que formaron la "Gran Alemania". El principal aliado, Italia, también dictó una ley racial en 1939. La consecuencia, obviamente, fue la salida de los puestos de trabajo de todos los judíos y los socialistas, con la salvedad que muchos eran notables profesores universitarios o investigadores de calificados centros de estudios, o llegarían a destacarse poco después. Entre los economistas alemanes 328 universitarios fueron desplazados, de los que un 87 por ciento (la mayoría de 24 a 33 años de edad) emigraron, y de los 32 restantes la mitad fue asesinada en el Holocausto, en campos de concentración o en prisiones tipo Gestapo (como Rudolf Hilferding y Robert Remak). Muchos se dirigieron al destino más cercano o simplemente posible, como Inglaterra, Suiza o Australia, y luego migraron a los Estados Unidos. Algunos llegarían a ser premios Nobel (Morgenstern, Modigliani, Harsanyi). Los economistas inmigrantes llegaron a ser un 30 por ciento de los principales economistas de EE.UU. Mientras en Alemania el nivel de la ciencia económica declinó visiblemente, después de 1945 (según Hicks) la economía dejó de ser una ciencia europea, para ser norteamericana. ¿Y aquí? No vamos muy a la zaga de aquellos infortunados países europeos en aciagas épocas. El conocimiento no parece tener valor ni merecer cuidado. En 40 años de docencia en la UBA, he visto cerrarle sus puertas a Héctor L. Diéguez, echar de su cargo a Rolf R. Mantel, y aun disponer la captura de Oscar Braun, todos ellos eminentes y reconocidos economistas. Hoy mismo, el sistema científico público contiene pero no remunera a sus becarios, y la UBA paga a sus docentes menos que los subsidios a desocupados.

Vellos

Ludwig von Mises daba seminarios particulares, a los que concurrían Friedrich Hayek –luego su protegido– y Lionel Robbins, que dirigiría el departamento de Economía de la London School of Economics. Los tres nos visitaron, invitados por grupos liberales fundamentalistas. Hayek era, en la Escuela Vienesa, uno de los pocos nacidos propiamente en dicha ciudad, lo que le daba cierto aire de autenticidad. Luego de dejar el Instituto de Estudios de la Coyuntura de Austria en manos de Morgenstern, pasó a la muy prestigiosa London School of Economics and Political Science, que en 1931 lideraba su afín ideológico Lionel Robbins. ¿Por qué Hayek se fue de la London School? ¿Por qué Robbins y su grupo le retiraron la palabra? ¿Por qué, habiendo adquirido la ciudadanía británica, se fue a la remota Universidad de Arkansas? Debemos remontarnos a los años mozos de Friedrich, a comienzos de la década del veinte. Fritz deseaba a su sobrina, Elena Bitterlich, pero ella terminó casándose con otro. Obligado a buscar un sucedáneo, quedó prendado de una segunda Elena, su secretaria,y se casaron en 1926. Tuvieron una niña en Austria y un niño (Lawrence) en Inglaterra. El matrimonio, empero, no era bien avenido, y siempre discutían. Al concluir la guerra, Hayek volvió a visitar Austria, reencontró a Elena 1, que se había divorciado, y ... entró a funcionar la relación, atribuida a Sarmiento, que aquí no podemos repetir, entre un vello púbico femenino y la generación de energía en el hombre. De las cenizas del primer amor salieron llamaradas. Fritz decidió que debía divorciarse, pero Elena 2 no quiso saber nada y sus discusiones subieron de tono, al punto de retirarle la palabra Robbins y su grupo, entendiendo que Hayek maltrataba a su esposa. Debía emigrar, y a la vez tramitar su divorcio. Pero ¿dónde trabajar? En Las Vegas no había universidad, pero en Arkansas sí, y además su legislación sobre disolución de vínculos era muy laxa. Hayek ya era un economista con bien ganada reputación internacional, y le fue fácil obtener un puesto de profesor en la Universidad de Arkansas, que ocupó por menos de un año, hasta divorciarse de Elena 2. Superado el trance, Hayek pasó a su destino natural, la Universidad de Chicago, adonde enseñó hasta la edad jubilatoria, en 1962. En cuanto a Elena 1, a pesar de reconciliarse con Robbins, ella impidió que sus amigos le visitaran en sus años postreros.